

K DATU: **31.07.2022**

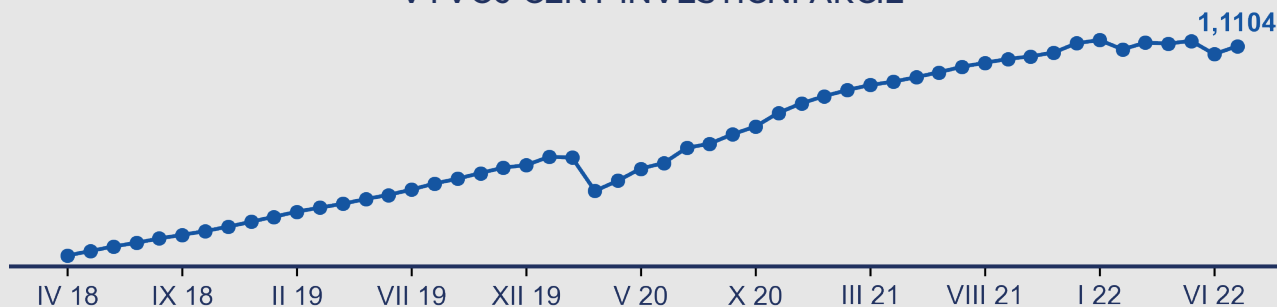
VÝKONNOST FONDU

Objem aktiv ve správě fondu:
709 mil. Kč

Aktuální hodnota akcie:
1,1104 Kč

Období	1M	3M	6M	12M	Od zač. p.a.
Výkonnost	0,37 %	-0,13 %	-0,30 %	0,98 %	2,49 %

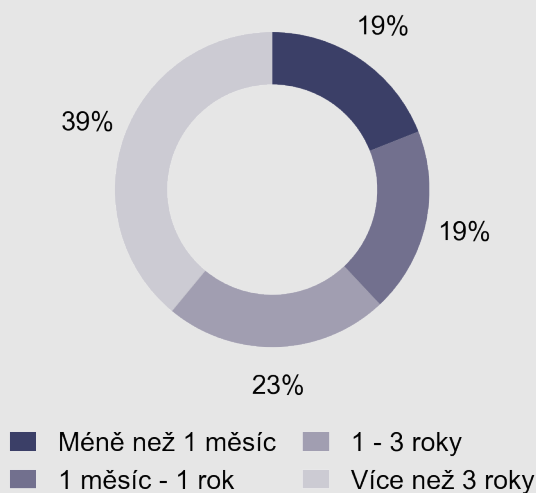
VÝVOJ CENY INVESTIČNÍ AKCIE



TOP 10 POZIC V PORTFOLIU

EPH 4.5/25	9%
Wood reverzní repo	6%
PPF Telecom 3.25/27	5%
BNP Paribas VAR/23	4%
Wood reverzní repo	4%
Allwyn(Sazka) VAR/28	4%
AIR Bank VAR/29	4%
CZG VAR/2027	4%
GTC 2.25/26	3%
SAZKA 5.2/2024	3%

STRUKTURA SPLATNOSTI



Výroční zprávu fondu pro rok 2021 naleznete [zde](#).

KOMENTÁŘ K VÝVOJI TRHU



Globální dluhopisové trhy v červenci a v srpnu rostly, poté co se objevily úvahy, že vrchol inflace je už možná tady. Navíc se zdá, že ceny dluhopisů už absorbovaly i ostatní špatné zprávy jako je vývoj na Ukrajině a ceny energií. Díky tomu jsou aktuální výnosy dluhopisů nejvyšší za posledních dvacet let a dostaly se na úroveň, kdy se z nich stala atraktivní investiční příležitost.

Na českém trhu účastníci se zájmem sledují kroky nové bankovní rady ČNB. Ta na svém posledním zasedání poprvé za poslední rok sazby nezvýšila, ale komunikuje, že se rozhoduje mezi zvyšováním a ponecháním na současné úrovni. O snižování tedy, zdá se, nemůže být řeč, byť tempo nárůstu inflace se zastavilo, zůstává ovšem vysoká. V průběhu příštích dvanácti měsíců ČNB předpokládá její pokles na úroveň kolem šesti procent. To všechno vytváří skvělé podmínky pro investice do dluhopisů. Ceny se sice pohybují nahoru a dolu víc, než jsme byli v minulosti zvyklí, ale výnosy jsou v současnosti excelentní.

Mark Robinson, člen investičního výboru

KOMENTÁŘ K VÝVOJI PORTFOLIA



Cena akcie fondu v červenci zhodnotila o 0,37%. To je dobrý výsledek, ale udává vlastně výnos fondu směrem do minulosti. Ještě zajímavější je ovšem výnos směrem do budoucnosti. Ten se dá odhadnout z výnosu do splatnosti současného portfolia, který ke konci července dosáhl 8%. Je tak vysoký, jelikož budoucí výnosy do splatnosti narostly, staré dluhopisy se postupně splácejí a my reinvestujeme za podstatně vyšší výnosy, než v minulosti, a konečně i hotové peníze zhodnocujeme nebývale vysokými sazbami. Výsledkem je, že když výnos do splatnosti současného portfolia porovnáme s odhady budoucí inflace, tak nám to dává značnou naději, že zhodnocení akcie fondu v příštích dvanácti měsících inflaci pokryje. I nadále také zůstáváme plně zajištěni proti poklesu cen dluhopisů z titulu případného zvyšování úrokových sazeb v budoucnu. Toto příznivé investiční prostředí nám také dovoluje postupně zlepšovat kvalitu dluhopisů v portfoliu, abychom využili současných nadstandardních výnosů. Jeden příklad za všechny: v červenci byl splacen krátkodobý dluhopis skupiny J&T, který vynášel 4,0% a my jsme tyto peníze reinvestovali do jednoletých dluhopisů největší francouzské banky BNP Paribas s ratingem Aa3, vynášejících 8,3%.

Lubor Žalman, zakladatel fondu

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ PRO KLIENTY

EnCor Funds SICAV, a.s. je fondem kvalifikovaných investorů. Investorem fondu se může stát výhradně kvalifikovaný investor ve smyslu §272 zákona č.240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Investiční společnost upozorňuje investory, že hodnota investice do fondu může klesat i stoupat a návratnost původně investované částky není zaručena. Výkonnost fondu v předchozích obdobích nezaručuje stejnou nebo vyšší výkonost v budoucnu. Investice do fondu je určena k dosažení výnosu při jejím střednědobém a dlouhodobém držení, a není proto vhodná ke krátkodobé spekulaci. Potenciální investoři by měli zejména zvážit specifická rizika, která mohou vyplývat z investičních cílů fondu, tak jak jsou uvedeny v jeho statutu. Investiční cíle se odráží v doporučeném investičním horizontu, jakož i v poplatcích a nákladech fondu. Sdělení klíčových informací fondu (KID) je k dispozici na www.avantfunds.cz/informacni-povinnost/ nebo www.encorfunds.com. V listinné podobě lze uvedené informace získat v sídle společnosti AVANT investiční společnost, a.s., CITY TOWER | Hvězdova 1716/2b | 140 00 Praha 4. Uvedené informace mají pouze informativní charakter a nepředstavují návrh na uzavření smlouvy nebo veřejnou nabídku podle ustanovení občanského zákoníku.